

# Strategia d'investimento

Aprile 2021 - Bollettino mensile no. 4

A cura dell'Ufficio Ricerca e Analisi

- Indicatori di Mercato
- Strategia d'investimento
  - Asset Classes
  - Indicatori Macroeconomici
  - Utili e Valutazioni Mercati Azionari
  - Indicatori Mercato Obbligazionario

Tutte le informazioni e le opinioni contenute in questo documento rivestono unicamente carattere informativo. In nessun caso le informazioni e le opinioni espresse devono essere considerate come inviti, raccomandazioni, offerte d'investimento o sollecitazione al pubblico risparmio.

## Indicatori di mercato

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
EUR vs USD	1.20	↔	2.84	2.14	-8.19	3.09
CHF vs USD	0.92	↘	3.72	-3.83	4.29	4.53
British Pound Spot	1.38	↘	1.09	0.88	9.25	-3.15
Japanese Yen Spot	109.04	↘	3.75	-5.31	-1.67	-1.55
Brazilian Real Spot	5.72	↘	0.54	-9.09	-9.04	-40.14
Mexican Peso Spot	20.11	↗	-2.07	-0.96	16.33	-10.26
EUR-CHF X-RATE	1.10	↔	0.89	-1.80	-4.21	7.80
EUR-NOK X-RATE	10.10	↘	-4.32	3.76	12.03	-5.07
RUB vs EUR	90.63	↗	-1.35	0.01	-11.52	-15.51
BRL vs EUR	6.83	↗	2.27	-7.15	-17.00	-38.23
MXN vs EUR	24.05	↗	5.06	1.09	6.82	-7.46
<b>METALLI &amp; Commodities</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	85	↔	-2.15	8.59	34.42	-5.06
GOLD SPOT \$/OZ	1'744	↘	-1.52	-8.13	0.98	29.55
SILVER SPOT \$/OZ	25.44	↘	-8.44	-3.66	61.49	52.73
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'176	↘	-0.47	9.69	50.54	26.27
WTI	60.83	↘	-3.80	25.37	202.49	-9.73
Brent	64.29	↔	-3.92	24.11	117.20	-11.42
Copper	405.45	↗	-2.37	15.05	70.61	26.17
<b>EQUITY</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'725	↗	4.13	8.94	51.38	47.37
MSCI Daily TR Net Emergi	642	↘	-1.65	2.91	53.00	21.45
MSCI AC Daily TR Net Asi	659	↘	-1.74	3.43	52.95	28.89
S&P 500 INDEX	4'142	↗	5.13	10.72	52.48	55.92
FTSE MIB INDEX	24'580	↗	2.03	11.06	42.63	5.36
Euro Stoxx 50 Pr	3'974	↗	3.68	12.25	40.86	15.26
SPI SWISS PERFORMANCE IX	14'220	↗	4.27	6.62	22.91	38.12
FTSE 100 INDEX	6'892	↗	2.20	7.83	22.01	-5.12
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'952	↔	1.16	9.40	42.09	12.88
VIX	16.72	↘	-19.53	-26.51	-55.72	-3.96
VSTOXX Index	16.22	↘	-12.83	-30.58	-59.92	6.05
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	231	↘	0.27	-2.39	0.18	6.81
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'467	↘	0.46	-3.62	-3.68	13.99
J.P. Morgan EMBI Global TR	900	↘	1.04	-3.64	13.64	4.21
<b>FIXED INCOME (bps)</b>						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.30	↘	-3.20	27.20	8.00	-80.80
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.70	↔	-2.80	0.00	-4.00	-11.80
Euribor 3 Month ACT/360	-0.54	↘	-0.80	0.70	-31.80	-20.90
Spread HY EUR (CDS)	251	↘	-13.10	8.26	-198.80	-24.82
Spread IG EUR (CDS)	51.18	↘	0.80	3.25	-25.82	-3.79
US Generic Govt 10 Yr	1.63	↗	33.55	71.91	88.03	-119.44
US Generic Govt 2 Yr	0.16	↗	3.33	4.19	-5.60	-219.36
ICE LIBOR USD 3 Month	0.19	↘	0.59	-5.26	-103.31	-216.19
Spread HY US (CDX)	293	↗	-2.35	0.34	-265.16	-46.48
Spread IG US (CDS)	51.22	↗	-1.89	1.33	-31.38	-10.12
J.P. Morgan EMBI Global Spread	320	↘	-4.78	-2.84	-232.34	1.97

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			9.3%
<b>Obbligazioni</b>			<b>46.0%</b>
Governative	=		5.0%
Corporate IG	=		11.0%
Corporate HY	=		0.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		3.0%
Convertibili	+		13.0%
Flessibile	+		14.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>20.7%</b>
Global	+		10.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		3.0%
Svizzera	+		5.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>24.0%</b>
Oro	+		3.0%
Bilanciati	+		3.0%
CTA / Sistemático	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			8.0%
<b>Valute</b>	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	=		6.0%
Altre			

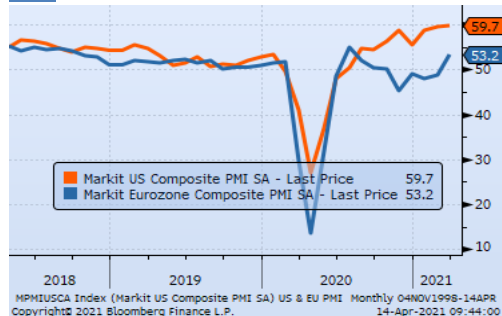
### Legenda:

- fortemente sovraponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovraponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoponderare all'interno dell'asset class = --



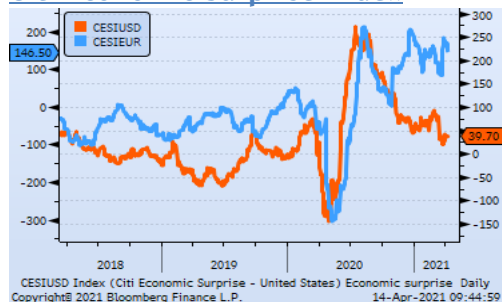
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



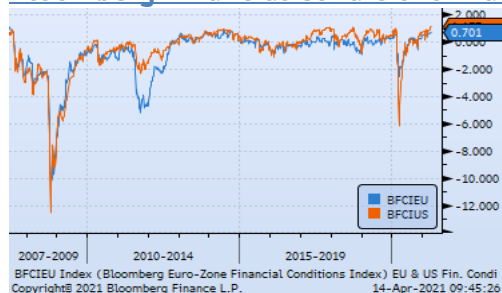
I PMI si mantengono sopra a 50 negli USA, e sono passati sopra a 50 in zona Euro, con un trend di ripresa

### Citi Economic Surprise Index



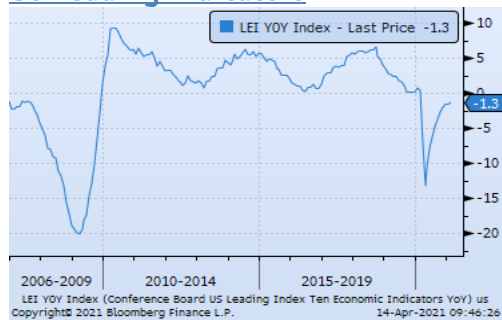
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

### Bloomberg Financial Conditions Index



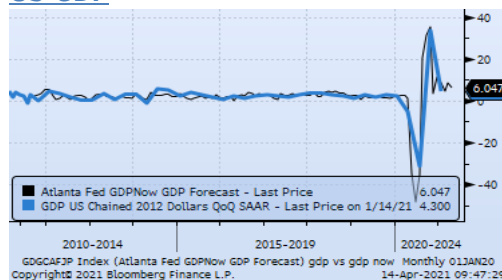
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators sono in continuo recupero

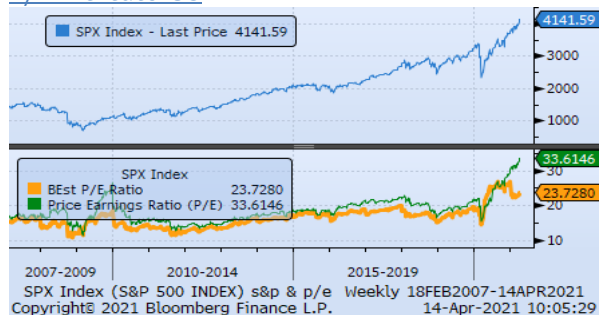
### US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 4% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta si attesta a 6,03%

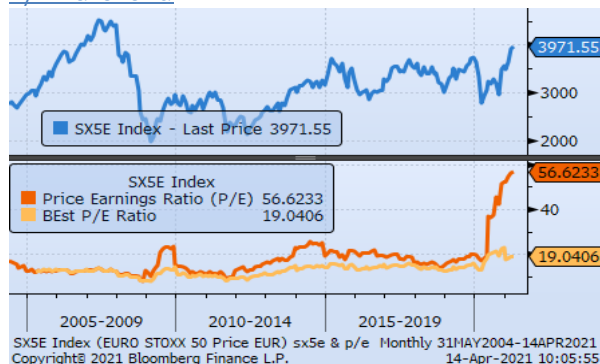


P/E mercato US



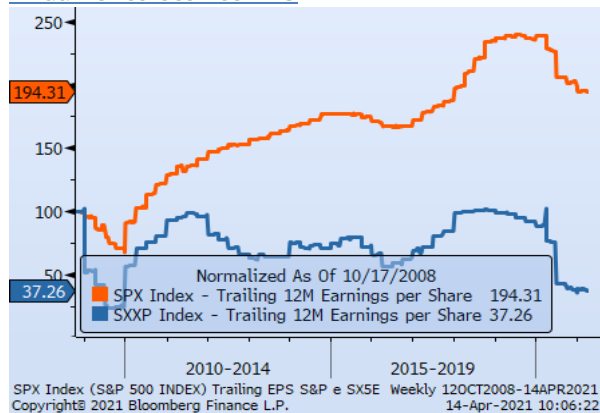
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



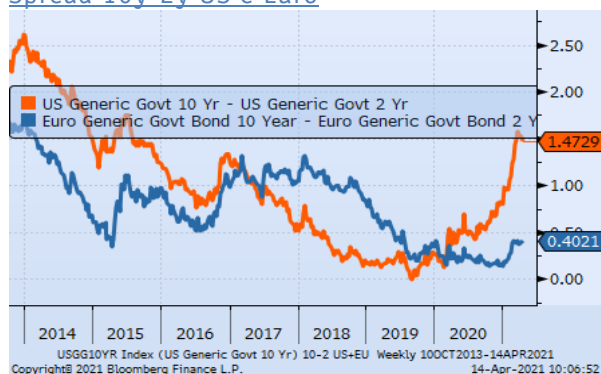
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 19, mentre il dato corrente si attesta a 57, a causa del crollo degli utili per l'anno appena chiuso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



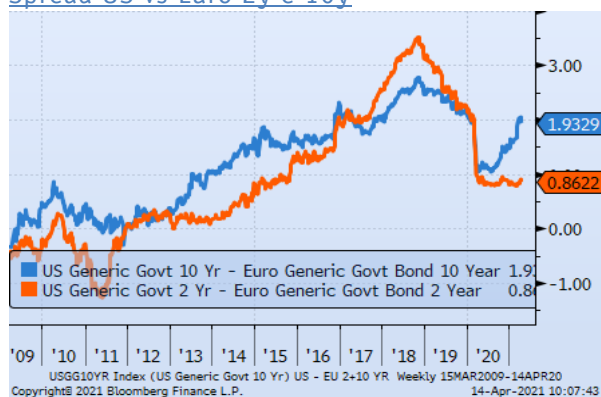
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata, in modo particolare nell'eurozona

Spread 10y-2y US e Euro



Continua il movimento di steepening della curva US e accenna il movimento anche la curva EUR

Spread US vs Euro 2y e 10y



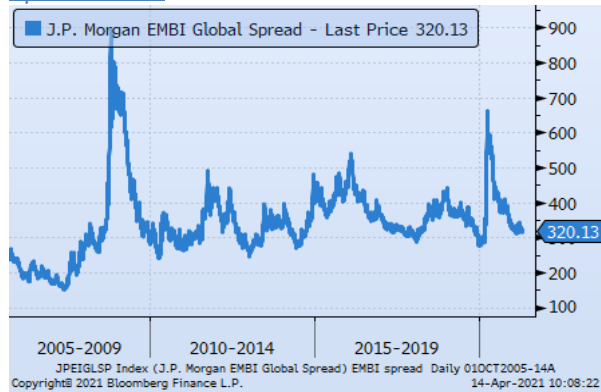
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è fortemente contratto grazie all'azione delle banche centrali e al conseguente rally di mercato, riportandosi sui minimi.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo